

# Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales\*

## Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2012\*\*

Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los Estados Financieros Consolidados.

El EBITDA consolidado del grupo empresarial Cartón de Colombia alcanzó la suma de \$23.621 millones en el primer trimestre de 2012, superando en \$12.153 millones la suma registrada en el mismo periodo del año inmediatamente anterior. Es de recordar que en el primer trimestre del 2011 se llevó a cabo la suspensión programada en la producción (Mantenimiento Anual) del complejo papelerero de Yumbo y la menor producción durante ese periodo explica en parte las variaciones con respecto a este año. Este Mantenimiento Anual también se realizará en 2012, como es habitual cada año, pero en esta ocasión será durante el segundo trimestre y con un alcance algo más limitado que la del año anterior. La utilidad neta del grupo empresarial (consolidada) pasó de una pérdida de \$4.153 millones en el primer trimestre de 2011 a una utilidad de \$10.922 millones en este trimestre que acaba de finalizar.

Las ventas en este primer trimestre de 2012 fueron de \$194.136 millones, un 12% por encima de lo alcanzado en el mismo trimestre del año pasado, con un volumen de despachos 14% superior. Las líneas de empaques, corrugado y sacos multipliegos, continúan mostrando una dinámica positiva y moviéndose al ritmo de los crecimientos del sector manufacturero el primero y principalmente construcción el segundo. El resto del crecimiento en ventas lo aportaron las mayores exportaciones de papel y cartón, ya que este tipo de ventas habían absorbido la menor capacidad en el primer trimestre del año pasado, resultante del ya mencionado Mantenimiento Anual. De hecho, esto último explica en parte también por que el valor de ventas creció a un menor ritmo que el volumen medido en toneladas, ya que estas ventas tienen un precio promedio menor al de los productos de mayor valor agregado (corrugado y sacos). En el comportamiento de las ventas también es de mencionar el efecto de la revaluación en las mismas, situación que continúa afectando los ingresos por exportaciones de la Compañía y en general la competitividad del sector industrial colombiano.

La capacidad de generación de caja de la compañía se mantiene intacta. Durante el trimestre, el grupo empresarial generó \$13.772 millones de flujo de caja operacional, prácticamente suficiente para cubrir los gastos de capital por \$14.533 millones realizados en los primeros 3 meses del año. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó en \$135.455 millones, ligeramente menor al valor con el cual se había iniciado el año. La actividad de inversión de capital continúa enfocada en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos. Es así como una porción importante de los gastos del trimestre estuvieron concentrados en dos proyectos de inversión de mayor cuantía que se encuentran en ejecución. El primero, con una inversión total cercana a los USD 6 millones, consistente en la instalación de una nueva turbina de gas con ciclo de cogeneración en la planta papelera de Barranquilla, unidad que entrará en operación en el segundo trimestre de este año y que traerá ahorros importantes en el costo de energía de esa operación. El segundo, la instalación de un nuevo horno de cal en la planta de pulpa de Yumbo por un valor de USD 14 millones, proyecto que está en ejecución desde el año pasado y esta programado para entrar en operación el primer semestre de 2013. Esta inversión traerá también mejoras en la estructura de costos de energía y, gracias a su mayor capacidad dentro del proceso de recuperación de químicos de pulpeo, le permitirá a la Compañía emprender en los próximos años la siguiente etapa de expansión en el complejo papelerero de Yumbo.

Para los próximos meses vemos con optimismo la evolución de la economía colombiana y basado en lo observado en los diferentes indicadores disponibles para los primeros meses del año, la demanda en general continuará creciendo. Los precios internacionales del papel también han empezado a mostrar que están iniciando un nuevo ciclo de recuperación y esta situación se deberá trasladar de una u otra forma a los mercados en donde la Compañía tiene presencia. La tasa de cambio, como ya se mencionó, sigue siendo una preocupación pero confiamos que se tomen las medidas correspondientes para mantener la competitividad de la industria nacional.

### ESTADO DE RESULTADOS

Enero 1 a Marzo 31 de 2012

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Mar. 12	Mar. 11	Δ 11	Mar. 12	Mar. 11	Δ 11
Ingresos Operacionales	194.117	173.217	12%	194.136	173.270	12%
Costos de Produccion	(164.094)	(164.092)	0%	(155.659)	(156.115)	0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>30.023</b>	<b>9.125</b>	<b>229%</b>	<b>38.477</b>	<b>17.155</b>	<b>124%</b>
Gastos Operacionales	(24.856)	(20.469)	21%	(24.865)	(20.477)	21%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5.167</b>	<b>(11.344)</b>		<b>13.612</b>	<b>(3.322)</b>	
Ingresos No Operacionales	12.483	12.024	4%	5.001	5.144	-3%
Gastos No Operacionales	(6.212)	(4.089)	52%	(5.576)	(4.260)	31%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>11.438</b>	<b>(3.409)</b>		<b>13.037</b>	<b>(2.438)</b>	
Impuesto de Renta y Complementarios	(929)	(999)	-7%	(2.115)	(1.715)	23%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>10.509</b>	<b>(4.408)</b>		<b>10.922</b>	<b>(4.153)</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>12.828</b>	<b>1.190</b>	<b>978%</b>	<b>23.621</b>	<b>11.468</b>	<b>106%</b>

### BALANCE GENERAL

A Mar. 31/12 y Dic. 31/11

Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Mar. 12	Dic. 11	Δ 11	Mar. 12	Dic. 11	Δ 11
Disponible	5.646	8.684	-35%	9.426	13.378	-30%
Inversiones Temporales	64.820	53.807	20%	212.312	199.172	7%
Deudores	178.662	169.169	6%	177.866	168.368	6%
Inventarios	92.852	93.549	-1%	89.742	90.418	-1%
Otros Activos Corrientes	4.309	1.205	258%	4.308	1.205	258%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>346.289</b>	<b>326.414</b>	<b>6%</b>	<b>493.654</b>	<b>472.541</b>	<b>4%</b>
Prop. Planta y Equipo	204.869	200.426	2%	340.710	336.450	1%
Inversiones a Largo Plazo	709.017	698.009	2%	2.118	2.118	0%
Deudores	4.688	3.833	22%	5.400	4.498	20%
Total Valorizaciones	550.393	550.393	0%	896.380	896.379	0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.468.967</b>	<b>1.452.661</b>	<b>1%</b>	<b>1.244.608</b>	<b>1.239.445</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.815.256</b>	<b>1.779.075</b>	<b>2%</b>	<b>1.738.262</b>	<b>1.711.986</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	86.283	76.334	13%	86.283	76.334	13%
Proveedores y Cuentas por Pagar	190.070	159.165	19%	137.891	101.843	35%
Otros Pasivos Corrientes	37.067	20.553	80%	46.198	45.972	0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>313.420</b>	<b>256.052</b>	<b>22%</b>	<b>270.372</b>	<b>224.149</b>	<b>21%</b>
Cuentas por Pagar	125.000	125.000	0%			0%
Pasivos Estimados y Provisiones	50.281	50.291	0%	64.164	64.174	0%
Interes de la minoría			0%	53.751	52.923	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>488.701</b>	<b>431.343</b>	<b>13%</b>	<b>388.287</b>	<b>341.246</b>	<b>14%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.326.555</b>	<b>1.347.732</b>	<b>-2%</b>	<b>1.349.975</b>	<b>1.370.740</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.815.256</b>	<b>1.779.075</b>	<b>2%</b>	<b>1.738.262</b>	<b>1.711.986</b>	<b>2%</b>

\* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A.

\*\* Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos.